

**ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP
PERUBAHAN HARGA SAHAM**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2004-2008 yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**



SKRIPSI

Disusun Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat- Syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun oleh:

PUTRI LISTYA NIRMALA
B 100 070 093

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2010**

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pesatnya perkembangan Bursa Efek Indonesia (BEI) saat ini tidak dapat dipisahkan dari para investor yang melakukan transaksi di pasar bursa atau pasar modal. Setelah itu setelah diopersaikannya Sistem Otomomatisasi Perdagangan Di BEJ (*Jakarta Automated Trading System-JATS*) pada tanggal 25 Mei 1995 pasar modal Indonesia lebih bergairah lagi, otomatisasi perdagangan saham telah membawa angin baru bagi bursa. Sebelumnya dengan sistem manual jumlah transaksi yang dapat dilakukan hanya berjumlah 3.800 transaksi, sedangkan dengan JATS dapat memproses 50.000 transaksi dalam satu hari perdagangan. Sewaktu Bursa Efek Jakarta masih menggunakan system manual nilai volume transaksi rata-rata harian adalah 14,8 juta saham dalam 1.606 transaksi dengan nilai sebesar 46 Milyar Rupiah. Dengan diperkenalkannya JATS sampai pada akhir Agustus 1995 (kurang lebih 3 bulan diberlakukannya JATS), volume transaksi harian rata-rata meningkat menjadi 18 juta saham dengan nilai transaksi 58 milyar rupiah dan dilakukan dalam 2.268 transaksi. (www.jsx.co.id)

Sejalan dengan berkembangnya perekonomian banyak perusahaan yang melakukan ekspansi usaha. Untuk tujuan tersebut, maka perusahaan memerlukan dana yang cukup besar. Pemenuhan dana tersebut dapat diperoleh dengan melakukan pinjaman dalam bentuk hutang atau menerbitkan saham di

pasar modal. Dengan menerbitkan saham di pasar modal berarti perusahaan tidak hanya dimiliki oleh pemilik lama (*founders*), tetapi juga dimiliki oleh masyarakat (Payamta, 2000).

Penelitian yang lain dilakukan oleh Sarjana (1990) yang meneliti pengaruh *Earning Per Share* (EPS) dan *Devidend Per Share* (DPS) terhadap harga saham biasa, dengan menggunakan data *Earning Per Share* (EPS) dan *Devidend Per Share* (DPS) dan harga saham rata-rata dari perusahaan yang go public yang diamati selama 5 tahun (1984-1988). Dengan uji t dan uji F, penelitian tersebut menyimpulkan bahwa *Earning Per Share* (EPS) dan *Devidend Per Share* (DPS) berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Sulaiman (1995) meneliti tentang faktor-faktor yang berpengaruh terhadap harga saham pada industri makanan dan minuman di Bursa Efek Jakarta. Hasil penelitian menyatakan bahwa: ROA, DPR, *leverage* keuangan, tingkat pertumbuhan, likuiditas, struktur modal dan tingkat suku bunga mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Variabel lainnya tidak signifikan.

Syamsul (1996) melakukan penelitian dengan judul Pengaruh Probabilitas dan Nilai Perusahaan terhadap Perubahan Harga Saham pada perusahaan go public di Bursa Efek Jakarta. Penelitian ini bertujuan untuk meneliti apakah variable-variabel *profit margin to sales*, *return on assets*, *basic earning power*, *return on equity*, *price/earning*, dan *market/book ratio*,

berpengaruh secara signifikan terhadap perubahan harga saham di Bursa Efek Jakarta.

Rosyadi (2002) meneliti pengaruh *Earning Per Share* (EPS), *Return On Assets* (ROA), *Net Profit Margin* (NPM), dan *Debt Equity Ratio* (DER) terhadap perubahan harga saham (PHS) perusahaan go public di Bursa Efek Jakarta. Hasil analisis regresi serentak menunjukkan pengaruh signifikan positif. Hasil analisis regresi secara parsial variabel-variabel perubahan *Earning Per Share* (EPS), *Return On Assets* (ROA), *Net Profit Margin* (NPM), dan *Debt Equity Ratio* (DER) mempunyai pengaruh terhadap Perubahan Harga Saham perusahaan yang go public di Burs Efek Jakarta.

Pada penelitian ini penulis akan menggunakan 4 rasio keuangan yang berkaitan langsung dengan sekuritas saham. Rasio-rasio tersebut yaitu :

1. *Earning Per Share* yang menunjukkan kemampuan perusahaan yang lebih besar dalam menghasilkan keuntungan bersih dari setiap lembar saham.
2. *Return On Equity* merupakan salah satu pengukur efisiensi perusahaan. ROE sering disebut juga rentabilitas modal sendiri. Semakin tinggi ROE mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba yang semakin tinggi bagi pemegang saham dan mengakibatkan permintaan saham perusahaan tersebut meningkat dan pada akhirnya terjadi kenaikan harga saham.

3. *Return On Assets* merupakan kemampuan dari modal yang diinvestasikan dalam keseluruhan aktiva untuk menghasilkan keuntungan bagi semua investor.
4. *Net Profit Margin* merupakan rasio antara laba setelah pajak dengan penjualan yang mengukur laba bersih yang dihasilkan dari setiap rupiah penjualan.

Harga saham bergerak sesuai dengan kekuatan penawaran dan permintaan atas saham di pasar sekunder. Tinggi rendahnya harga saham lebih banyak dipengaruhi oleh penilaian pembeli dan penjual terhadap kondisi internal dan eksternal. Kondisi internal dapat diamati dari berbagai indikator kinerja dan rasio keuangan, sehingga investor sangat berkepentingan terhadap laporan keuangan.

Berdasarkan varian di atas menunjukkan bahwa kinerja keuangan memberikan indikasi terjadinya perubahan harga saham selama periode tertentu. Melihat kecenderungan yang dapat mengakibatkan perubahan harga saham, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2004-2008 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”**.

B. Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian di atas, maka rumusan permasalahan dari penelitian ini adalah:

1. Apakah kinerja keuangan (*Earning Per Share, Return On Assets, Net Profit Margin dan Return On Equity*), berpengaruh terhadap perubahan harga saham?
2. Variabel manakah yang mempunyai pengaruh paling dominan terhadap perubahan harga saham?

C. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini antara lain :

1. Untuk mengetahui apakah kinerja keuangan tersebut *Earning Per Share, Return On Assets, Net Profit Margin dan Return On Equity* berpengaruh signifikan terhadap perubahan harga saham.
2. Untuk mengetahui dari beberapa rasio keuangan tersebut *Earning Per Share, Return On Assets, Net Profit Margin dan Return On Equity* variabel manakah yang mempunyai pengaruh dominan terhadap perubahan harga saham.

D. Manfaat Penelitian

Manfaat yang bisa diambil dari penelitian ini antara lain:

1. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan bukti empiris mengenai apakah perubahan kinerja keuangan yang dinyatakan dalam rasio keuangan berpengaruh terhadap perubahan harga saham.
2. Bagi pihak yang berkepentingan terhadap pasar modal di Indonesia, seperti BAPEPAM (Badan Pelaksana Pasar Modal), PT (Perusahaan Terbuka), BEI (Bursa Efek Indonesia), calon emiten dan profesi terkait, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan dalam meningkatkan perannya untuk memenuhi kebutuhan pemakai informasi dalam atau saat akan melakukan suatu keputusan investasi.
3. Bagi para akademis dan peneliti, hasil laporan penelitian dapat digunakan sebagai bahan informasi dan bahan pengembangan penelitian selanjutnya.

E. Sistematika Penulisan Skripsi

Agar dalam penulisan skripsi ini menjadi lebih terarah dan sistematis, maka disusunlah sebuah sistematika penulisan sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Dalam bab ini diterangkan tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penelitian.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Dalam bab ini berisi tentang penilaian harga saham, konsep analisis saham, variabel yang mempengaruhi harga saham, perubahan harga saham, pengertian pasar modal, pengertian

laporan keuangan, kinerja keuangan perusahaan, rasio keuangan, saham sebagai instrumen di Bursa Efek Indonesia, penelitian terdahulu.

BAB III METODE PENELITIAN

Dalam bab ini menguraikan kerangka pemikiran, hipotesis, jenis dan sumber data, populasi dan sampel, definisi operasional variabel, serta metode analisis data.

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Bab ini menguraikan hasil analisis data dan pembahasan hasil penelitian.

BAB V PENUTUP

Dalam bab ini dijelaskan kesimpulan penelitian, dan saran yang diberikan.